



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 23, 2019



2019-06-05

Sammanfattning

Under de senaste två veckorna har oljepriserna sjunkit relativt kraftigt. Marknaden fortsätter att svänga mellan dels ökad geopolitisk spänning och ett minskande utbud å ena sidan och ett fortsatt handelskrig mellan USA och Kina. Samtidigt har en stärkt dollar under de senaste veckorna dämpat priserna något. Marknaden kommer sannolikt att svänga en del framöver, i avvaktan på OPEC-mötet i Wien den 25–26 juni då OPEC+ ska besluta om hur den nuvarande produktionsminskningen ska hanteras. Samtidigt är det planerat att den amerikanska presidenten ska träffa Kinas president den 28–29 juni för att diskutera handelssituationen länderna emellan.

I Europa fortsätter lagren att växa tack vare ett stabilt utbud, även om de låga priserna har triggat bränslebyte i kraftproduktionen. De högra lagren nu bådär gott för den kommande uttagssäsongen. En eventuell försening av Nord Stream 2-ledningen samt eventuella svårigheter med att nå en överenskommelse mellan Gazprom och Naftogaz vad gäller ryska transitvolymerna genom Ukraina kan dock ändra situationen snabbt. Det gör att premium mellan sommarpriset och vinterpriset fortsatt är stor.

Både naturgaspriserna, kolpriserna och utsläppspriset fortsätter att ligga lågt i vad som av vissa analytiker kallar ett *"race to the bottom"*.

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering sjunkit något, som lägst har priset enligt referenspriset EEX Phelix varit EUR35,36 per MWh och som högst EUR38,09 per MWh. Marginalerna för gasproducerad kraft har varit fortsatt goda

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	3
Europeisk kraftproduktion	5

Priser vid stängning den 3/6

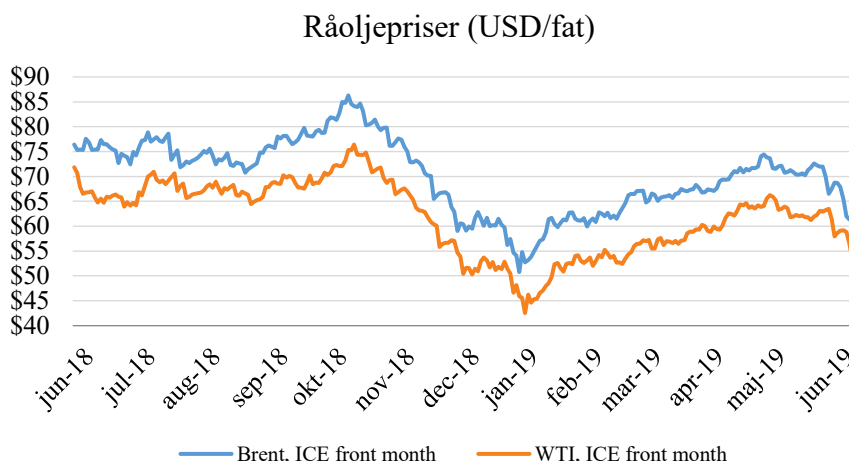
Olja	ICE Brent, front month		
	61,32	USD/fat	↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	10,15	EUR/MWh	↑*
Kol	ICE AP12, front month		
	51,55	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	23,74	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående handelsdag.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Oljemarknaderna

Under de senaste två veckorna har oljepriserna sjunkit relativt kraftigt. Marknaden fortsätter att svänga mellan dels ökad geopolitisk spänning och ett minskande utbud å ena sidan och ett fortsatt handelskrig mellan USA och Kina. Samtidigt har en stärkt dollar under de senaste veckorna dämpat priserna något.



Källa: Montel.

Generellt har priserna minskat något under de senaste två veckorna, och Brent (M+1) har legat på i genomsnitt USD66,34 per fat jämfört med USD71,3 per fat perioden dessförinnan. Detta trots att det fysiska utbudet på olja under de senaste två veckorna snarare har balanserats mer gentemot efterfrågan. Till följd av sanktioner mot Iran och Venezuela, och problem med kontaminerad olja från Ryssland (via rörledningen Druzhba, läs föregående marknadsbrev) har utbudet stramats åt de senaste veckorna. Speciellt för tyngre oljekvaliteter. Att den nuvarande situationen dock inte har speglats i priserna beror framför allt på en oro över det pågående handelskriget mellan USA och Kina som har eskalerat under de senaste veckorna. Tullavgifter mot en stor mängd varor från respektive land riskerar att dämpa hela världsekonomin, och därmed också efterfrågan på olja. I slutet av förra veckan hotade också den amerikanska regeringen med tullar mot Mexiko, som bland annat kan påverka landets oljeexport, vilket sänkte priserna rejält.

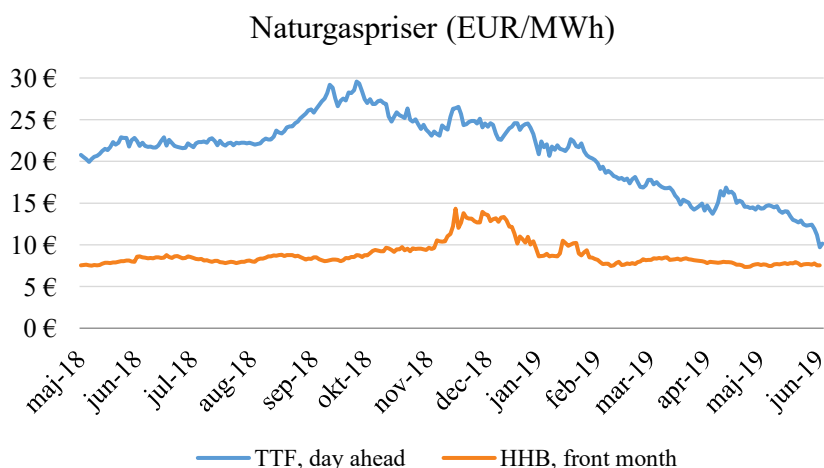
Priserna sjönk också i förra veckan när den amerikanska energimyndigheten EIA meddelade att de kommersiella amerikanska råoljelagren minskade med 300 000 fat, vilket var en mindre minskning än väntat. Veckan dessförinnan meddelade EIA en ökning om 4,7 miljoner fat.

Läget i mellanöstern är fortsatt oroligt och en eskalering av konflikten i regionen är inte omöjlig. I förrförra veckan meddelade den amerikanska presidenten att USA planerat att sända truppförstärkning till regionen. Hittills har inga oljeleveranser påverkats och marknaden verkar ha absorberat den geopolitiska risken något, även om en nervositet kring utvecklingen är sannolik.

Naturgasmarknaderna

I Europa fortsätter lagren att växa tack vare ett stabilt utbud, även om de låga priserna har triggat ett visst bränslebyte i kraftproduktionen. I slutet av förra veckan sjönk de relativt låga priserna ännu lägre, till följd av kallare väder än normalt i Japan, vilket minskar nedkylningsbehovet.

De högra lagren nu bådar gott för den kommande uttagssäsongen. En eventuell försening av Nord Stream 2-ledningen samt eventuella svårigheter med att nå en överenskommelse mellan Gazprom och Naftogaz vad gäller ryska transitvolymerna genom Ukraina kan dock ändra situationen snabbt. Det gör att premium mellan sommarpriset och vinterpriset fortsatt är stor.

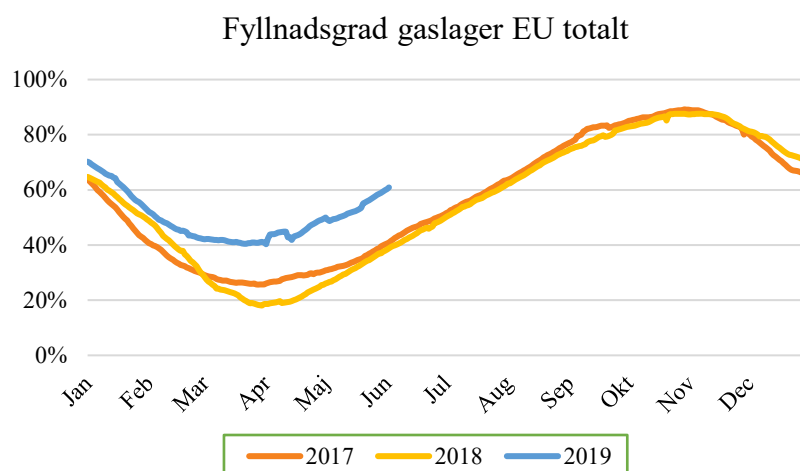


Källa: Montel.

Den 22 maj skedde ännu ett jordskalv i Groningen, Nederländerna. Händelsen aktualiserade diskussionen som förts under flera år i Nederländerna om att ytterligare minska gasproduktionen från området. Förra året meddelade regeringen att man kommer stoppa produktionen helt från 2030 och satte maxproduktionstaket för gasåret 2019/2020 till 17,4 miljarder kubikmeter. Den förväntade produktionen för gasåret ligger omkring 15,9 miljarder kubikmeter och det kan vara svårt att sänka taket under detta, eftersom det kräver konverteringskapacitet för att använda importerad naturgas istället för den naturgasen som produceras från Groningen.

Den amerikanska naturgasproduktionen fortsätter att öka, nu för 23:e månaden i rad. Mars produktion var 11,5 procent högre jämfört med samma period 2018 och den genomsnittliga produktionstakten under mars månad var enligt den amerikanska energimyndigheten EIA den högsta som noterats sedan mätningarna började 1973. Även naturgaskonsumtionen i landet ökar, och under mars nåddes den högsta månadskonsumtionen sedan 2001 då nuvarande konsumtionsdefinitioner antogs.

LNG-leveranserna till nordvästra Europa är fortsatt kraftigt ökade jämfört med 2018, dock något lägre än mars-april till följd av underhåll i terminalerna.



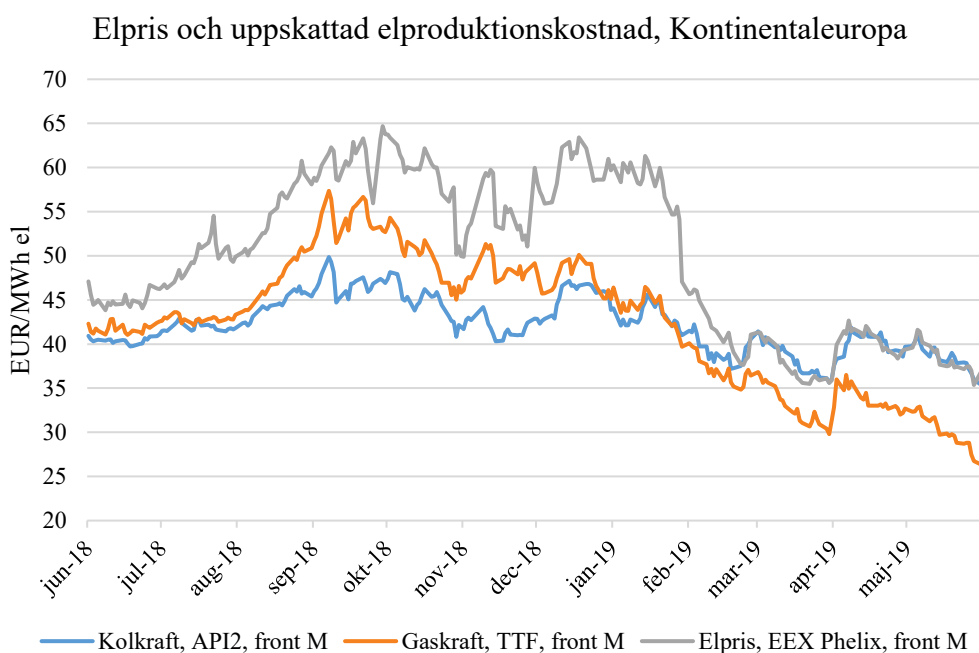
Källa: GSE minus strategiska reserver.

I slutet av förra veckan var de europeiska lagren nästan dubbelt så höga jämfört med samma tidpunkt 2018. Under maj-augusti 2018 injicerades i genomsnitt 12 miljarder kubikmeter per månad i lager. Om samma volymer skulle injiceras under 2019 skulle det lämna ett lagerutrymme om cirka 4 miljarder kubikmeter för injiceringar under september-oktober. Under september-oktober 2018 injicerades 12,8 miljarder kubikmeter.

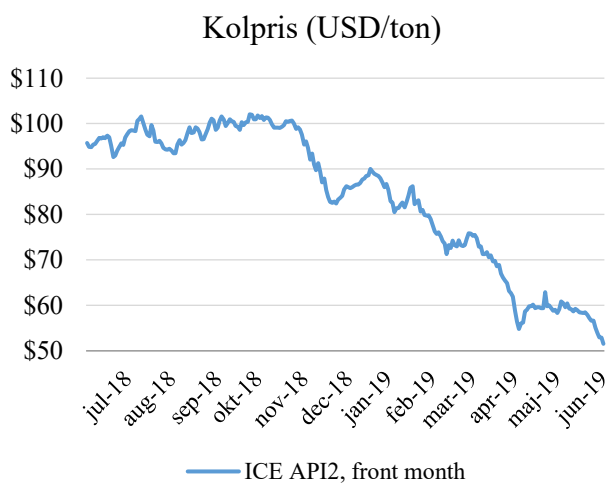
De totala lagren uppgår till 61,67 miljarder kubikmeter vilket kan jämföras med 37,8 miljarder kubikmeter vid samma tidpunkt 2018.

Europeisk kraftproduktion

Kraftpriset på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering sjunkit något, som lägst har priset enligt referenspriset EEX Phelix varit EUR35,36 per MWh och som högst EUR38,09 per MWh. Marginalerna för gasproducerad kraft har varit fortsatt goda.



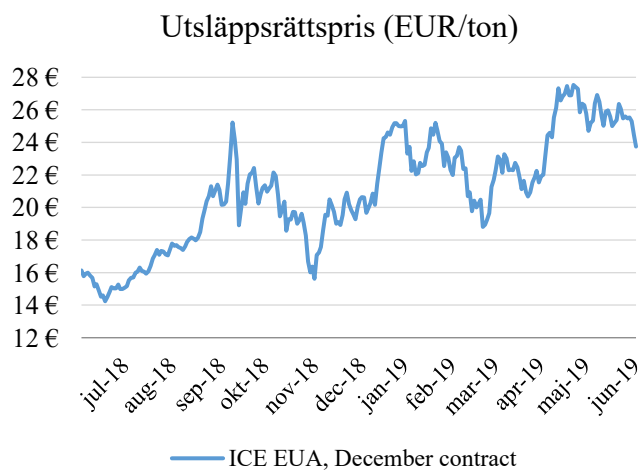
Källa: Montel.



Kolpriserna har varit fortsatt låga den senaste tvåveckorsperioden. Priserna är de lägsta sedan juni 2016 och närmar sig att gå under strecket om USD50 per ton. Stängningspriserna sedan förra marknadsbrevets publicering har varit konsekvent under USD60 per ton och som lägst var stängningspriset den tredje juni då priset var USD51,55 per ton.

Källa: Montel.

Priserna på utsläppsrätter har varierat från strax över EUR26 per ton till strax under EUR24 per ton under den senaste tvåveckorsperioden. Höga auktionsvolymen beskrivs som anledningen till att priset minskade i slutet av vecka 22 och början av vecka 23.



Källa: Montel.